

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki **SZAR S.A.** 2012r.



Częstochowa, 30.04.2013r

SPIS TREŚCI

- I. WIZYTÓWKA**
- II. WYNIKI SPÓŁKI**
- III. OPIS ISTOTNYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
- IV. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA**
- V. ROZWÓJ SPÓŁKI**

I. WIZYTÓWKA

1. PODSTAWOWE DANE

- Pełna nazwa firmy: SZAR Spółka Akcyjna
- Adres: 42-217 Częstochowa, ul. Pułaskiego 25
- Forma prawna: Spółka Akcyjna
- Podstawowe dane:
 - NIP: 573-10-34-358
 - REGON: 150143223
 - KRS: 0000309711
 - PKD 4672 Z
- Akcjonariat (stan na 31.12.2012r):

Akcjonariusz	Seria	Ilość akcji	Kapitał	Ilość głosów na WZA	Udział % w kapitale	Udział % w głosach na WZA
Szymon Rurarz	A, B	16 850 000	1 685 000	28 950 000	15,32%	26,32%
Beata Rurarz-Grocholska	A	27 900 000	2 790 000	55 800 000	25,37%	50,73%
Częstochowskie Centrum Innowacji Sp. z o. o.	C	9 970 000	997 000	9 970 000	9,06%	9,06%
Pozostali	B, C	15 280 000	1 528 000	15 280 000	13,89%	11,89%
Nowa Emisja	D	40 000 000	4 000 000	0	36,36%	0,00%
Razem	A, B, C, D	110 000 000	11 000 000*	110 000 000	100,00%	100,00%

*W tym opłacony 9 000 000,- zł

- Skład Rady Nadzorczej SZAR S.A. (stan na 31.12.2012r):

Krzysztof Lenart	– Przewodniczący
Jarosław Kożuch	– Wiceprzewodniczący
Paweł Wąsek	– Członek
Krzysztof Lenart	– Członek
Artur Grocholski	– Członek
- Skład Zarządu SZAR S.A. (stan na 31.12.2012r):

Szymon Rurarz	– Prezes Zarządu
Aleksander Srokosz	– Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy

2. HISTORIA SPÓŁKI SZAR S.A.

Spółka w różnych formach prawnych działa od 1989r.

SZAR Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia Spółki Jawnej działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowo Handlowe SZAR Sz. i A. Rurarz Spółka Jawna z siedzibą w Częstochowie, ul. Pułaskiego 25, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000065130 na mocy Uchwały Nr 3 Wspólników Spółki Jawnej z dnia 04.06.2008r. w sprawie przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno Usługowo Handlowego SZAR Sz. i A. Rurarz z siedzibą w Częstochowie w Spółkę Akcyjną, zaprotokołowanej przez Notariusza Adama Sadowskiego w jego Kancelarii Notarialnej w Częstochowie ul. Dąbrowskiego 26a/1. – Akt Notarialny Rep. A Nr 5412/2008 z dnia 04.06.2008r.

PPUH SZAR Sz. i A. Rurarz Spółka Jawna powstała 27.11.2001r. w wyniku przekształcenia Spółki Cywilnej działającej od 01.12.1995r. pod firmą PPUH SZAR S.C.

SZAR Spółka Akcyjna działa na podstawie Statutu sporządzonego w formie Aktu Notarialnego w dniu 04.06.2008r. Repertorium A Nr 5421/2008 przez Notariusza Adama Sadowskiego w jego Kancelarii Notarialnej w Częstochowie ul. Dąbrowskiego 26a/1.

W dniu 08.07.2008r. Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Postanowieniem Nr sygn. CZ. XVII NS REJ.KRS/003787/08/319 zarejestrował przekształcenie Spółek i wpisał SZAR Spółkę Akcyjną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000309711.

Okres działalności jednostki nie jest określony.

3. PODSTAWOWY PROFIL DZIAŁALNOŚCI

SZAR S.A. zajmuje się importem antracytu, miałów węglowych, węgla, grafitu, bentonitu, boksytu oraz innych materiałów z rynku wschodniego z przeznaczeniem na rynek krajowy, eksport oraz na potrzeby własnej produkcji.

Spółka jest producentem:

- a) Materiałów wsadowych i pomocniczych dla metalurgii:
 - nawęglaczy do stali płynnej
 - spieniaczy żużłotwórczych
- b) Mieszanek uszczelniających:
 - do uszczelniania otworu spustowego pieca elektrycznego typu E.B.T.
 - do zamknięć suwakowych jako uszczelnienie układu wylewowego kadzi odlewniczej
- c) Zасыпки:
 - rafinacyjna - do rafinacji żużła w kadziach odlewniczych
 - odsiarczająca – do eliminacji siarki ze stali w kadzi odlewniczej
 - izolacyjno-rafinująca – do izolacji przed wtórnym utlenieniem się stali w kadzi
- d) Ekogroszek, mieszanki węgla opałowego wysokokalorycznego

W ramach swojej działalności Spółka prowadzi również handel wyrobami stalowymi oraz wykonuje konstrukcje stalowe m. in. stojaki do przewozu i magazynowania szkła oraz stolarki okiennej, zbiorniki ciśnieniowe ze stali zwykłych i stopowych, usługi spawania stali stopowych.

SZAR S.A. dysponuje wykwalifikowaną załogą, zaawansowanym poziomem stosowanych technologii oraz wysoką jakością produkowanych wyrobów.

SZAR S.A. uczestniczy w procesach technologicznych na stalowniach nadzorując stosowanie dostarczanych materiałów przez co osiągnął pozycję Kwalifikowanego Dostawcy w najważniejszych polskich hutach.

Spółka pracuje w oparciu o System Zarządzania Jakością wg normy EN ISO 9001:2008, co potwierdzają uzyskane certyfikaty jakości wydane przez Jednostkę Certyfikacyjną TÜV NORD CERT GmbH.

II. WYNIKI SPÓŁKI

1. PRODUKCJA

Spółka SZAR S.A. posiada 5 Zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w:

- Częstochowie – ul. Druciana i ul. Bór,
- Sławkowie
- Staszowie
- Woli Baranowskiej

Podstawowy park maszynowy w poszczególnych bazach przedstawia się następująco:

Zakład Druciana (nieruchomość własna):

- 2 linie do produkcji nawęglaczy i spieniaczy
- 1 linia do produkcji mieszanek żużłotwórczych
- 1 linia do zasypu cystern

Zakład Bór (nieruchomość własna):

- suwnica bramowa
- zestaw maszyn do produkcji konstrukcji stalowych
- automaty spawalnicze
- przecinarka plazmowa

Zakład Sławków (nieruchomość dzierżawiona):

- 1 zespół urządzeń do uzyskiwania żądanych produkcji sypkich, konfekcjonowania.

Zakład Staszów (nieruchomość dzierżawiona):

- 1 inia wyposażona w zespół urządzeń do produkcji mieszanek, zasypek, nawęglaczy i spieniaczy .

Zakład Wola Baranowska (nieruchomość dzierżawiona):

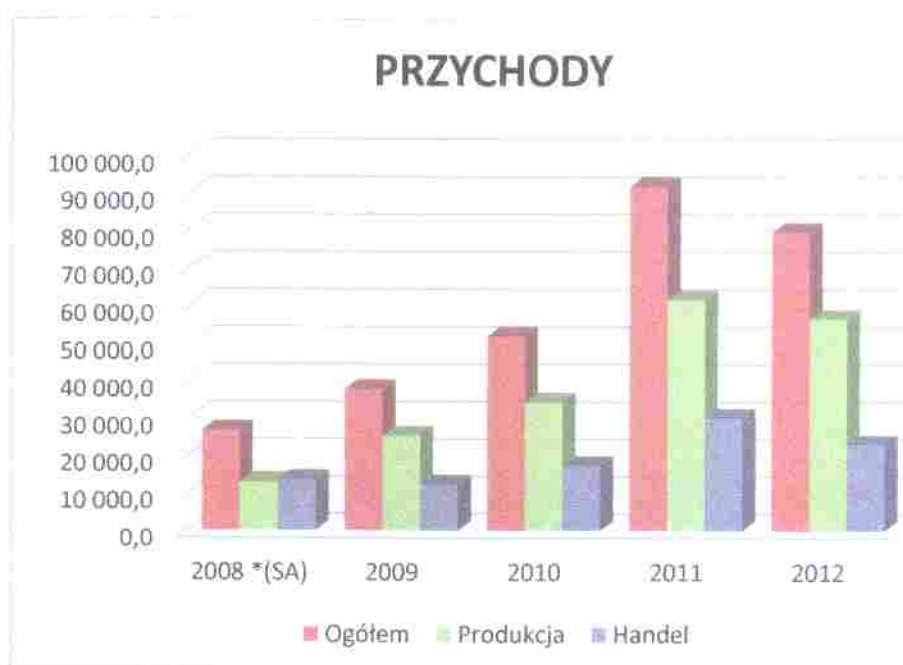
- Urządzenie do rozładunku specjalistycznych wagonów z przenośnikiem taśmowy z lejem zasypowym.
- Mobilne wyposażenie do usług spedycyjnych
- Pakowaczka - urządzenie do pakowania materiałów sypkich w worki od 5 kg do 25 kg

Obok wyżej wymienionych maszyn spółka posiada również środki transportu w postaci 4 ciągników siodłowych z naczepami (w tym 2 w leasingu), 2 samochodów dostawczych (w tym 1 w leasingu), 6 samochodów osobowych (w 2 w leasingu), 8 wózków widłowych, 4 ładowarki.

2. SPRZEDAŻ

Przychody ze sprzedaży

Spółka SZAR S.A. osiągnęła w 2012r przychody ogółem w wysokości **79.874,6 tys. zł**, tj o **12.147,5 tys. zł** (13,2%) mniej niż w 2011r.



Niższe przychody w porównaniu do 2011r wynikają w głównej mierze z spadku przychodów w IV kwartale 2012r.

Odczuwalna recesja w polskiej gospodarce spowodowała spadek sprzedaży branży hutniczej dla przemysłu budowlanego i samochodowego. Niższa produkcja stali spowodowała odczuwalny spadek sprzedaży wyrobów produkowanych przez SZAR SA tj nawęglaczy i spieniaczy na bazie antracytu. Ponadto wysoka nadprodukcja konkurencyjnego węgla kamiennego oraz spadek cen spowodował spadek sprzedaży antracytów do celów energetycznych.

Podjęte przez Spółkę działania w zakresie dywersyfikacji sprzedaży wyrobów antracytowych do branży rolno-spożywczej oraz chemicznej częściowo zrekomensowały spadek sprzedaży do branży hutniczej.

Pomimo spadku sprzedaży Spółka SZAR S.A. w 2012r. utrzymała pozycję lidera w zakresie dostaw antracytu dla przemysłu hutniczego co zostało potwierdzone portfelem zamówień.

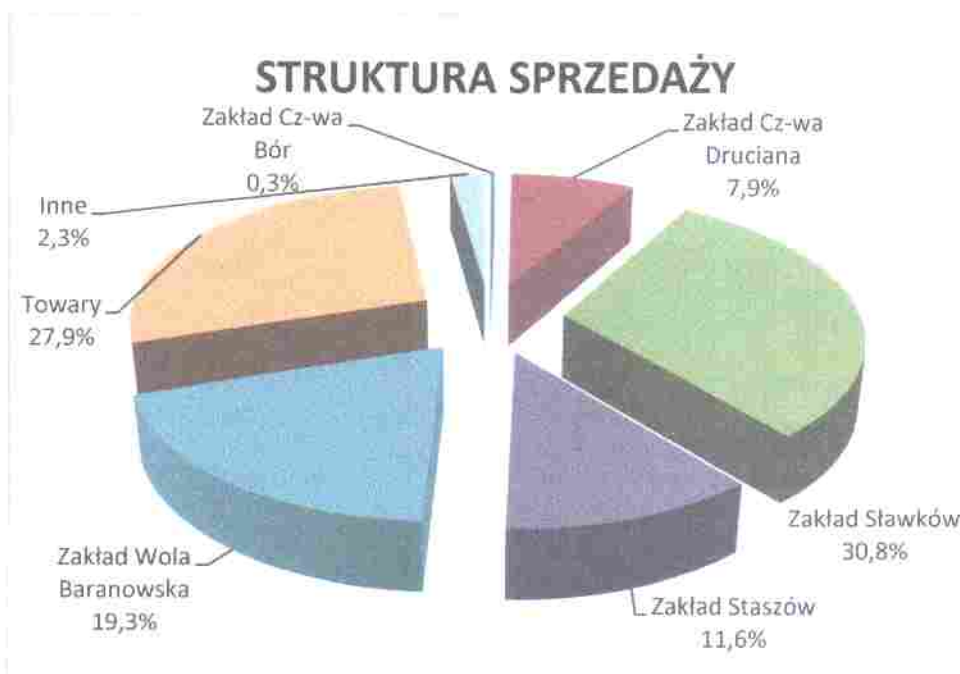
Dynamika rozwoju sprzedaży w ostatnich latach została doceniona w konkursie na „Gazetę Biznesu” organizowanym przez „Puls Biznesu”. Spółka SZAR SA w 2012r za osiągnięte wyniki otrzymała tytuł „Gazeli Biznesu” (314 miejsce w województwie śląskim na 4000 miejsc kwalifikowanych).

Spółka rozszerza swoją działalność również o produkcję i świadczenie usług w zakładzie znajdującym się przy szerokim torze LHS w Woli Baranowskiej.

W ramach bazy w Woli Baranowskiej rozszerzono zakres działalności o świadczenie usług przeładunkowych i handel towarami importowanymi z Ukrainy i Rosji.

Należy podkreślić, że koszty transportu towarów masowych z Europy Wschodniej są najtańsze przy wykorzystaniu szerokiego toru LHS co znacząco podnosi konkurencyjność świadczonych usług logistycznych baz zlokalizowanych przy szerokim torze.

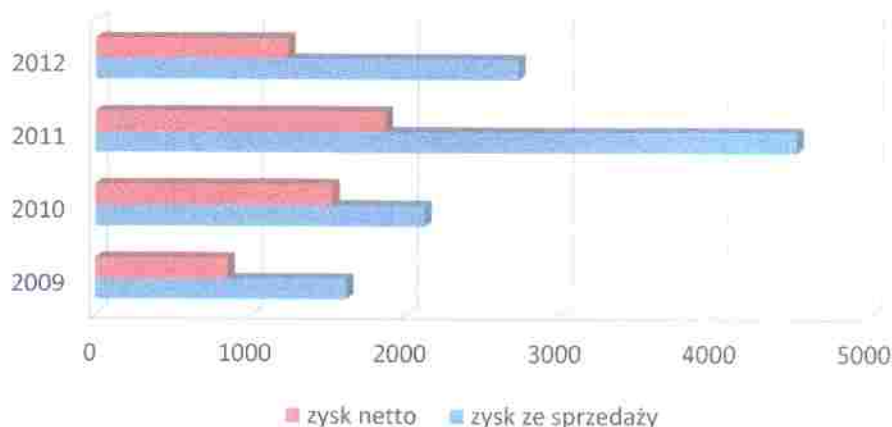
Struktura sprzedaży w 2012r przedstawia się następująco:



Zysk ze sprzedaży/Zysk netto

Spółka SZAR S.A. osiągnęła zysk ze sprzedaży w 2012r w wysokości **2.725,0 tys. zł** tj o **1.799,0 tys. zł** (39,8%) mniej niż w 2011r oraz zysk netto w wysokości **1.243,0 tys. zł** tj o **629,4 tys. zł** (33,6%) mniej niż 2011r.

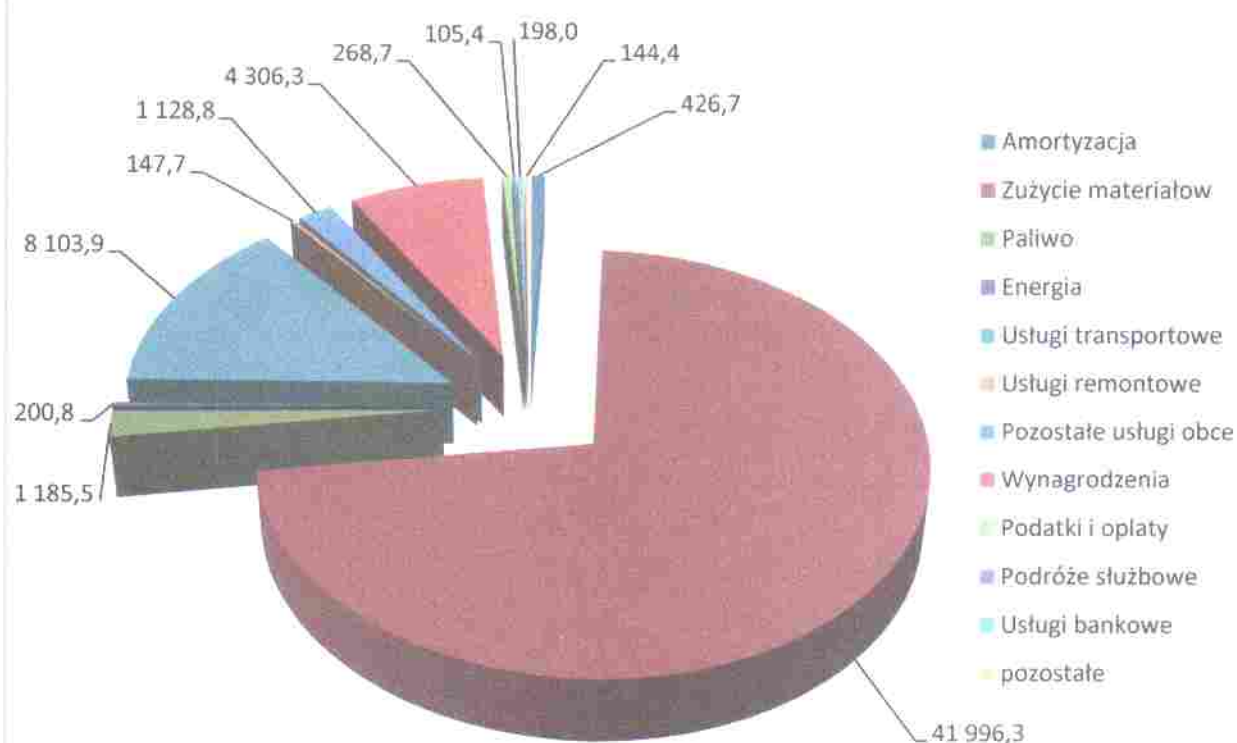
ZYSK ZE SPRZEDAŻY/ZYSK NETTO



Koszty wg rodzaju

Konto	Koszty w układzie rodzajowym	2011	2012
400	Amortyzacja	402,1	426,7
411	Zużycie materiałów	45 434,8	41 996,3
412	Paliwo	1 426,1	1 185,5
419	Energia	255,4	200,8
426	Usługi transportowe	6 581,5	8 103,9
427	Usługi remontowe	363,4	147,7
429	Pozostałe usługi obce	1 371,7	1 128,8
430	Wynagrodzenia	4 237,1	3 757,7
441	Składki na ubezpieczenia płacone przez zakład	478,1	504,6
445	Odpisy na fundusze specjalne	0,0	0,0
449	Pozostałe świadczenia pracownicze	48,2	44,0
450	Podatki i opłaty	263,5	268,7
463	Podróże służbowe	165,6	105,4
465	Usługi bankowe	175,1	198,0
467	Koszty reprezentacji	40,0	23,2
468	Koszty reklamy	30,0	36,6
469	Inne koszty rodzajowe	65,6	84,6
RAZEM		61 338,2	58 2012,6

Struktura kosztów



Należności/ zobowiązania/zapasy/kredyty

Stan należności z tytułu dostaw i usług na 31.12.2012r wynosi **8.131,6 tys. zł** tj o **5.267,3 tys. zł (39,3%)** mniej niż w 2011r.

Spadek poziomu należności wynika w głównej mierze z poprawy ściągальności przeterminowanych należności oraz spadku obrotów na koniec 2012 roku.

Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na 31.12.2012r wynosi **2.311,4 tys. zł** tj o **4.059,0,0 tys. zł (63,7%)** mniej niż w 2011r. Spadek poziomu zobowiązań wynika w głównej mierze ze zmniejszonych zakupów pod koniec roku.

Stan zapasów na 31.12.2012r wynosi **5.152,7 tys. zł** tj o **3.825,0 tys. zł (42,6%)** w stosunku do 2011r. Spadek poziomu zaangażowania kapitału w zapasach wynika celowej polityki Zarządu Spółki w zakresie ograniczenia kosztów finansowania.

Spółka na 31.12.2012r posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i factoringu w wysokości **7.932,9 tys. zł** tj o **3.839,8,0 tys. zł (32,6%)** mniej niż w 2011r. Niższy poziom zobowiązań kredytowych wynika w głównej mierze z spadku poziomu należności i stanu zapasów i poprawy wskaźników rotacji w tym zakresie.

NALEŻNOŚCI/ZOBOWIĄZANIA/ZAPASY/KREDYT



Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne, Przychody/Koszty Finansowe

W 2012r saldo Przychodów i Kosztów finansowych wyniosło – **798,1 tys. zł** tj nastąpiła poprawa o **169,8 tys. zł** w stosunku do 2011r.

Na powyższy stan miało wpływ mniejsze ujemne saldo różnic kursowych co pomimo wyższych kosztów odsetek zaowocowało wzrostem salda.

W 2012r saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło **69,0 tys. zł** tj saldo wzrosło o **1.127,0 tys. zł** w stosunku do 2011r co wynika głównie ze zmiany stanu odpisów na należności.

		tys.zł
Pozostałe Przychody/Koszty operacyjne		
760	Pozostałe przychody operacyjne	1 222,4
	Przychody ze sprzedaży ,likwidacji środków trwał.	103,5
	Otrzymane odszkodowania ,kary, grzywny	33,4
	Różnice wagowe i magazynowe	334,2
	Odpisane przedawnione zobowiązania	1,1
	Rozwiązanie rezerwy na pewne i prawdopodobne straty	745,8
	Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	0,0
	Pozostałe przychody operacyjne	4,4
769	Pozostałe koszty operacyjne	1.153,4
	Wartość netto sprzedanych środków trwałych	13,9
	Zapłacone odszkodowania ,kary i grzywny (NKUP)	28,7
	Koszty postępowania sądowego i egzekucyjnego (NKUP)	6,2
	Utworzenie rezerw na pewne i prawdopodobne straty	818,1
	Niezawinione niedobory i szkody składników aktywów	275,5
	Jednorazowe odszkodowania z tyt. wypadów przy pracy	11,0
	Pozostałe	
Przychody / Koszty Finansowe		
750	Przychody z operacji finansowych	1 931,8
	Odsetki	176,0
	Dodatnie różnice kursowe	1755,8
756	Koszty operacji finansowych	2 729,9
	Odsetki i prowizje od kredytów	920,6
	Ujemne różnice kursowe	1 809,3
	Ujemne różnice kursowe	

Zatrudnienie

Poziom zatrudnienia w 2012r wynosił średnio rocznie 50 osób.

Nakłady inwestycyjne

Spółka w 2012r poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości **543 tys. zł**, które obejmowały między innymi:

- modernizację obiektów budowlanych – **223,-tys. zł**,
- zakup urządzeń – **160,- tys. zł** (w tym kruszarka 90,- tys. zł; wózki widłowe 35,- tys. zł, ładowarka 12,8 tys. zł)
- zakup środków transportu – **159,- tys. zł** (w tym samochód osobowy 124,- tys. zł)
- WNIPI – **22,- tys. zł** (oprogramowanie)

Podsumowanie

Należy podkreślić, iż Spółka od chwili przekształcenia się w 2008r systematycznie się rozwija generując z roku na rok coraz większe obroty i zyski. Pomimo niekorzystnych zjawisk w polskiej gospodarce IV kwartale 2012r Spółka osiągnęła pozytywne wyniki.

Osiągnięty w 2012r wynik netto w wysokości **1.243,0 tys. zł** można w obecnych warunkach uznać za satysfakcjonujący.

Spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania na rzecz ZUS i Urzędu Skarbowego. Wobec Spółki nie toczyły się również żadne postępowania o przeterminowane zobowiązania.

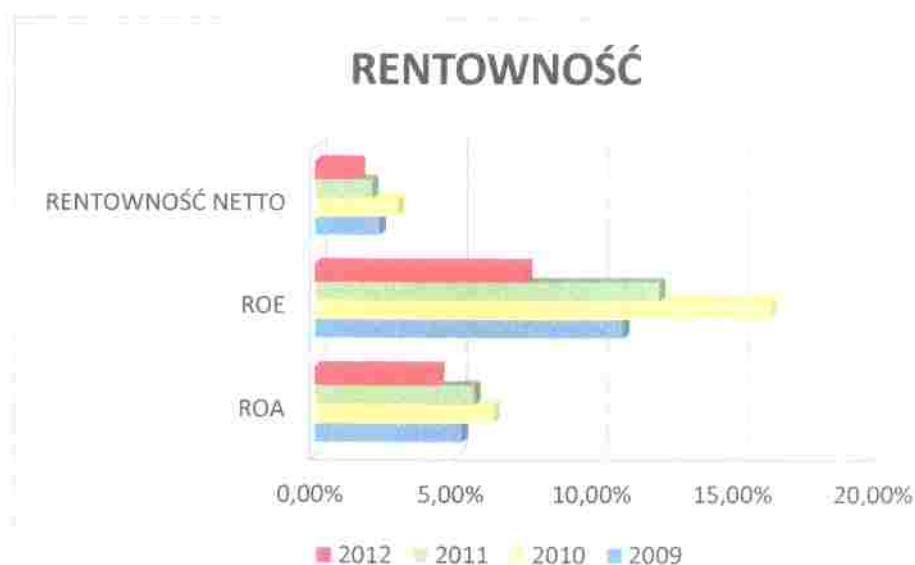
O dobrej kondycji finansowej Spółki świadczą również wskaźniki płynności finansowej bieżącej oraz szybkiej.

Przepływy pieniężne wskazują, że generowane przez Spółkę środki oraz posiadane kredyty obrotowe wystarczą na bieżącą działalność Spółki oraz zapewnią dalszy rozwój Spółki w 2013r.

Mając powyższe na uwadze, uzyskaną w tych warunkach rentowność ROA oraz ROE można uznać za zadowalającą.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	2011	2012
Rentowność sprzedaży	wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży	4,92%	3,41%
Rentowność netto	wynik netto / przychody ze sprzedaży	2,03%	1,55%
Rentowność kapitału własnego netto (ROE)	wynik netto / kapitały własne	12,22%	7,48%
Rentowność majątku (ROA)	wynik netto / aktywa	5,67%	4,37%
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,40	2,10
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,93	1,66
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne	128,10%	71,3%

Rotacja należności w dniach	należności krótkoterminowe * ilość dni / przychody ze sprzedaży	56	46
Rotacja zapasów w dniach	zapasy * ilość dni / przychody ze sprzedaży	35	22
Rotacja zobowiązań w dniach	zobowiązania krótkoterminowe * ilość dni / przychody ze sprzedaży	75	52
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	zobow. z tyt. dostaw i usług * ilość dni / przychody ze sprzedaży	25	10



III. OPIS ISTOTNYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W opinii Zarządu SZAR S.A. najistotniejszymi czynnikami ryzyka i zagrożeń w perspektywie nadchodzącego roku są:

Ryzyko niepowodzenia długoterminowej strategii rozwoju

Na działalność Emitenta ma wpływ wiele trudnych do przewidzenia czynników zewnętrznych (wzrost konkurencji, koniunktura gospodarcza, otoczenie prawne, zmiany polityczne). Nieprawidłowa lub zbyt późna reakcja na zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Emitenta może znacznie spowolnić a nawet uniemożliwić realizację celów strategicznych. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju może, zatem ulegać pewnym okresowym korektom, w celu dostosowania jej do bieżącej sytuacji rynkowej. Emitent nie tylko wykorzystuje szanse pojawiające się w otoczeniu, ale przede wszystkim stara się minimalizować negatywny wpływ

czynników, które mogą utrudnić realizację zaplanowanych przedsięwzięć.

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw pełnego asortymentu

SZAR SA współpracuje z dostawcami antracytu i węgla z Ukrainy i Rosji. Niestabilna sytuacja w tych krajach powoduje ryzyko zapewnienia ciągłości dostaw towarów o powtarzalnych parametrach i cenach dla naszych odbiorców. Spółka minimalizuje ryzyko w tym zakresie poprzez dywersyfikację dostawców surowców.

Ryzyko wynikające ze wzrostu kosztów działalności

Utrzymujący się wysoki poziom cen materiałów, energii oraz paliw wpłynął ujemnie na rentowność Emitenta w 2011r. Gwałtowny wzrost kosztów utrzymania zmusił w tym okresie firmę do podwyższenia cen własnych produktów, jak również do rezygnacji z wyższej marży sprzedaży. Spółka podejmuje działania w tym zakresie poprzez dalszą obniżkę kosztów własnych, w tym w szczególności logistycznych, zużycia energii, materiałów pomocniczych oraz ogólnych. Ponadto Spółka pozyskuje nowych dostawców oferujących konkurencyjne ceny surowców strategicznych.

Ryzyko utraty płynności

Zdolność firmy do wywiązywania się z bieżących zobowiązań jest istotnym kryterium oceny kondycji finansowej każdego przedsiębiorstwa. Krótkookresowe problemy z płynnością w perspektywie długookresowej mogą stanowić istotne zagrożenie związane z wypłacalnością. Istotny wpływ na płynność finansową ma terminowy spływ należności oraz koszty finansowe związane z pozyskaniem obcych źródeł finansowania. Obecnie firma na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Mając jednak na uwadze zagrożenie wynikające z opóźnień spływu należności, celem poprawy płynności, Spółka wykorzystuje takie narzędzia jak: factoring, dyskonto faktur oraz wewnętrzny system monitoringu należności. Źródła finansowania działalności SZAR S.A., oprócz środków własnych, stanowią przede wszystkim, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw oraz kredyty bankowe, factoring i dyskonto faktur. W ocenie Zarządu, zagrożenie co do nieterminowego wywiązywania się przez Spółkę z zaciągniętych zobowiązań handlowych i kredytowych jest znikome.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia zakłóceń w ciągłości produkcji

Podobnie jak każdy podmiot gospodarczy, Spółka SZAR narażona jest na zdarzenia o charakterze losowym, które mogą zakłócić bieżącą pracę przedsiębiorstwa. Zaistnienie tego typu zdarzeń może negatywnie wpłynąć na kondycję finansową Emitenta. W związku z istnieniem tego typu ryzyka, Spółka przeprowadza systematyczne przeglądy techniczne majątku przeprowadzając na bieżąco wszelkie remonty. Ponadto Spółka ubezpiecza swój majątek od nagłych zdarzeń losowych.

Ryzyko kredytowe

Emitent terminowo reguluje swoje zobowiązania kredytowe i leasingowe. W związku z utrzymującą się niepewnością na światowych rynkach finansowych, istnieje realne zagrożenie związane z utrudnieniami w pozyskaniu nowych kredytów. Spółka gotowa jest zwiększyć skalę wykorzystania własnych środków do finansowania działalności bieżącej jak i inwestycji. Firma liczy się także z groźbą wzrostu prowizji i oprocentowania długu, mimo to nie przewiduje zakłóceń w związku z jego spłatą.

Ryzyko związane z wahaniami cen głównych surowców wykorzystywanych do produkcji

Emitent surowce do produkcji nabywa głównie poza granicami kraju. Wysokość ich cen ma bezpośredni wpływ na wielkość ponoszonych kosztów bezpośrednich. Trafne oszacowanie ewentualnych wzrostów/spadków cen jest niezwykle istotne z punktu widzenia procesu planowania przyszłych wyników finansowych. Ceny takich surowców jak antracyt, grafit, węgiel krzemu, fluoryt są uzależnione od wielkości światowego zapotrzebowania. Nie jest zatem możliwe precyzyjne określenie skali i kierunku ich ewentualnych zmian. Emitent w celu zminimalizowania omawianego ryzyka utrzymuje odpowiednio duży poziom zapasów dla zachowania ciągłości produkcji i realizowania kontraktów.

Ryzyko walutowe

Ryzyko kursowe charakteryzuje się brakiem możliwości trafnego przewidywania kierunku zmian kursów walutowych. Następstwa wahań kursowych zależą w dużym stopniu od różnicy kwotowej między płatnościami a wpływami w danej walucie. W wyniku niekorzystnych zmian na rynku walutowym można stracić znaczną część marży. Kierunki zmian kursów walutowych są trudno przewidywalne, gdyż nie zależą tylko od sytuacji wewnętrznej w kraju, ale w dużym stopniu od fluktuacji na światowych rynkach walutowych. Dodatkowym elementem związanym z omawianym ryzykiem jest sfera kredytowa, która jest szczególnie wrażliwa na zmiany kursów walutowych. W Polsce kredyty inwestycyjne udzielane są w kilku walutach, ich zmiany rzutują na wysokość zobowiązań wobec banków. Osłabienie polskiej waluty stwarza realne ryzyko wzrostu wysokości rat i odsetek. Emitent celem zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym ma możliwość zawarcie zabezpieczeń walutowych typu opcje lub forward. Emitent ma podpisane umowy z bankami w zakresie możliwości stosowania powyższych instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z dostawcami

Siła oddziaływania dostawców na działalność Emitenta jest znacząca. Od jakości sprowadzanych surowców i terminowości dostaw zależą osiągnięte przez przedsiębiorstwo wyniki sprzedaży. Znaczna część asortymentu Emitenta jest bezpośrednio sprzedawana finalnemu odbiorcy. Dotyczy to przede wszystkim surowców wykorzystywanych w przemyśle metalurgicznym - antracytu, grafitu, węgla krzemu. Niska jakość sprowadzonego asortymentu grozi utratą kluczowych klientów. Pozostała część surowców jest wykorzystywana przy produkcji własnych wyrobów - nawęglaczy antracytowych, spieniaczy żużla oraz różnego rodzaju zasypek. Uzależnienie produkcji od jednego dostawcy może stanowić gwarancję odpowiedniej jakości, lecz sytuacja taka stawia firmę w gorszej pozycji, jeśli chodzi o negocjację cen. Spółka SZAR od kilku lat współpracuje ze stałą grupą dostawców, są to firmy sprawdzone, z którymi Emitent ma

podpisane długoterminowe kontrakty. Ryzyko związane z opóźnieniami w dostawach surowca oraz zagrożenie jakościowe jest zdecydowanie zminimalizowane.

Ryzyko związane z odbiorcami

Wielkość sprzedaży Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji ekonomicznej w kraju. Ewentualne pogorszenie koniunktury wpłynie na zmniejszenie obrotów Spółki. Innym zagrożeniem jest struktura odbiorców. W przypadku wzrostu udziału pojedynczych odbiorców w strukturze przychodów, istnieje groźba uzyskania przez te podmioty przewagi negocjacyjnej, szczególnie w zakresie obniżania cen produktów Emitenta. Głównymi klientami Spółki SZAR są duże koncerny z branży metalurgicznej, chemicznej i spożywczej. Łączna sprzedaż do tej grupy odbiorców stanowi około 80 % ogólnej wielkości sprzedaży. Pozostała sprzedaż jest dość rozdrobniona i w poszczególnych okresach ulega znacznym wahaniom. Ryzyko utraty jednego z kluczowych odbiorców stanowi istotne zagrożenie dla przychodów Emitenta. Spółka SZAR stara się zminimalizować to ryzyko poprzez stosowanie warunków dostaw dla największych odbiorców.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Silna konkurencja w branży producentów surowców dla hutnictwa ma istotny wpływ na działalność SZAR S.A. Na polskim rynku działa wiele podmiotów zarówno krajowych jak i zagranicznych o podobnym do Emitenta profilu działalności. Oferta produktowa konkurencyjnych firm jest do siebie zbliżona. Do niedawna najistotniejszym elementem decydującym o sukcesie była cena danych surowców. Obecnie w związku z trudną sytuacją na rynku stali, walka o nowych odbiorców wyraźnie się nasiliła. Producenci branży nie tylko obniżają swoje marże, ale przede wszystkim większą wagę przywiązują do jakości swoich produktów. Lepsze i szybsze dostosowanie oferty do potrzeb klientów, serwis u dostawcy, to podstawowy czynnik decydujący dziś o naszej przewadze konkurencyjnej.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego i systemu podatkowego

Brak stabilności polskiego prawa zdecydowanie utrudnia prawidłowe układanie strategii działalności przedsiębiorstwa. Niedostatecznie precyzyjne regulacje są szczególnie uciążliwe w interpretacji. Niejednolite orzecznictwo zwłaszcza w stosunku do prawa podatkowego wzbudza największy niepokój wśród przedsiębiorstw. Dodatkowo sytuację utrudnia konieczność dostosowywania przepisów krajowych do wymogów Unii Europejskiej. Zmiany w tym obszarze są trudne do przewidzenia. Przykładem w powyższej sytuacji jest wprowadzenie od 01.01.2012r akcyzy od wyrobów węglowych, gdzie przepisy zostały opublikowane w grudniu, a szczegóły firmy poznały dopiero w styczniu 2012r. Powyższa sytuacja znacząco wpłynęła na obroty Spółki w I kwartale 2012r.

IV. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA

Wydarzenia w 2012r i bieżące mające najistotniejszy wpływ na działalność Spółki:

- Dalsza dywersyfikacja sprzedaży antracytu poprzez rozwój handlu z branżą rolno-spożywczą
- Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządzie :
 - Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Sebastiana Bogusa (09.01.2012)
 - Odwołanie Członka Zarządu – Pani Marioli Legierskiej (02.04.2012)
 - Powołanie Członka Rady Nadzorczej -Pana Artura Grocholskiego (02.04.2012)

V. ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka SZAR SA planuje swój dalszy rozwój w oparciu handel z krajami Europy Wschodnie, głównie Rosją, Ukrainą i Białorusią.

Spółka dzięki swojemu wieloletniemu doświadczeniu na tych rynkach jest wyspecjalizowanym importem surowców masowych dla odbiorców w Polsce i rynkach ościennych.

SZAR SA dzięki swoim bazom logistyczno przeładunkowym zlokalizowanym przy szerokim torze LHS w Staszowie, Woli Baranowskiej, Sławkowie jest znaczącym operatorem głównie w obrocie z Ukrainą i Rosją. Spółka zamierza dalej rozbudowywać zakład w Woli Baranowskiej inwestując głównie w urządzenia przeładunkowe oraz place składowe. Ponadto ze względu na niskie koszty logistyki planuje się dalsze przenoszenie produkcji z zakładu w Częstochowie Druciana do zakładu w Staszowie i Woli Baranowskiej.

Spółka zamierza rozwijać również swoją działalność w zakresie produkcji lekkich konstrukcji stalowych wykonywanych w zakładzie Częstochowa Bór. Ponadto Spółka będzie świadczyć usługi kooperacyjne dla innych podwykonawców. SZAR SA zamierza świadczyć usługi spawalnicze w zakresie stali nierdzewnych i kolorowych.

Spółka zamierza w 2013r podjąć również działania na rzecz dalszej poprawy rentowności poprzez:

- Obniżkę kosztów ogólnozakładowych (obniżka zużycia materiałów, zmniejszenie kosztów usług bankowych i pozostałych usług, zmniejszenie kosztów samochodów służbowych)
- Zmniejszenie kosztów sprzedaży i handlowych
- Dostosowanie zatrudnienia do bieżącego poziomu produkcji i sprzedaży
- Wygaszenie produkcji i sprzedaży wyrobów nisko marżowych
- Rozwijanie sprzedaży towarów wysoko marżowych

NINIEJSZYM ZARZĄD SZAR SA PRZEDKŁADA SPRAWOZDANIE ZE SWOJEJ DZIAŁALNOŚCI I WNIOSKUJE O PRZEKAZANIE W CAŁOŚCI OSIĄGNIĘTEGO ZYSKU NETTO ZA 2012r NA KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI.

WICEPREZES ZARZĄDU
DYREKTOR FINANSOWY
mgr Aleksander Srokosz

PREZES ZARZĄDU
Szymon Rurarz